

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI

ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 ARA HESAP

DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

VE SINIRLI DENETİM RAPORU

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARI HAKKINDA SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Genel Kurulu'na

Giriş

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2025 tarihli ilişikteki finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ait kar veya zarar tablosunun, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özkaynak değişim tablosunun ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özetinin ve diğer açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket yönetimi, söz konusu ara dönem özet finansal bilgilerin Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardına ("TMS 34") uygun olarak hazırlanmasından ve sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem özet finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi" ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2025 tarihli ilişikteki özet finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait özet kar veya zarar tablosunun, diğer kapsamlı gelir tablosunun, özkaynak değişim tablosunun ve nakit akış tablosunun sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz.

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem özet finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle, TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standard'ına uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Özkan Cengiz'dir.

İstanbul, 01 Ağustos 2025

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

Member, Crowe Global

Özkan Cengiz

Sorumlu Denetçi, SMMM

İÇİNDEKİLER	SAYFA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO).....	1-2
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIŞ TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	6-65

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

	Not	Cari Dönem 30.06.2025 TL	Önceki Dönem 31.12.2024 TL
VARLIKLAR		2.707.453.810	2.498.761.881
Dönen Varlıklar		512.807.413	173.046.839
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	1.325.442	3.363.012
Finansal Yatırımlar	44	471.260.956	114.297.144
Ticari Alacaklar	7	9.408.830	2.078.390
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6	9.408.830	2.078.390
Diğer Alacaklar	8,6	30.241.870	49.289.927
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	24.983.200	22.498.467
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	5.258.670	26.791.460
Peşin Ödenmiş Giderler	11	382.711	3.981.583
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	11	382.711	3.981.583
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	38	187.604	36.783
Ara Toplam		512.807.413	173.046.839
Toplam Dönen Varlıklar		512.807.413	173.046.839
Duran Varlıklar		2.194.646.397	2.325.715.042
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	44	198.704.000	205.814.563
Finansal Yatırımlar	44	1.936.228.645	2.079.555.460
Maddi Duran Varlıklar	13	792.406	1.160.316
Kullanım Hakkı Varlıkları	19	5.329.402	8.245.550
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16	204.444	151.820
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16	204.444	151.820
Peşin Ödenmiş Giderler	11	53.387.500	30.787.333
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	11	53.387.500	30.787.333
Toplam Duran Varlıklar		2.194.646.397	2.325.715.042
TOPLAM VARLIKLAR		2.707.453.810	2.498.761.881

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 TARİHİ İTİBARIYLA SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

	Not	Cari Dönem 30.06.2025 TL	Önceki Dönem 31.12.2024 TL
KAYNAKLAR		2.707.453.810	2.498.761.881
Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.925.606	3.666.056
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	44	1.155.234	1.059.091
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	44	1.155.234	1.059.091
Ticari Borçlar	7,6	884.823	305.098
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	779.908	302.945
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	104.915	2.153
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	26	210.435	431.815
Diğer Borçlar	8,6	661.802	1.232.577
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	661.802	1.232.577
Kısa Vadeli Karşılıklar	24	1.013.312	637.475
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	24	1.013.312	637.475
Ara Toplam		3.925.606	3.666.056
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.925.606	3.666.056
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.716.814	1.679.872
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	44	1.482.539	1.236.986
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	44	1.482.539	1.236.986
Uzun Vadeli Karşılıklar	24	234.275	442.886
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	24	234.275	442.886
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.716.814	1.679.872
ÖZKAYNAKLAR		2.701.811.390	2.493.415.953
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		2.701.811.390	2.493.415.953
Ödenmiş Sermaye	28	1.130.000.000	565.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	28	2.131.290.200	2.118.360.169
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	28	4.312.355	918.885
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	28	73.986	74.081
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	28	73.986	74.081
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	28	73.986	74.081
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28	75.223.713	75.223.713
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	28	(266.160.895)	77.693.580
Dönem Net Kârı/Zararı		(372.927.969)	(343.854.475)
Toplam Özkaynaklar		2.701.811.390	2.493.415.953
TOPLAM KAYNAKLAR		2.707.453.810	2.498.761.881

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**01 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR VEYA ZARAR TABLOSU**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

		Cari Dönem 1.01.2025 30.06.2025 TL	Cari Dönem 1.04.2025 30.06.2025 TL	Önceki Dönem 1.01.2024 30.06.2024 TL	Önceki Dönem 1.04.2024 30.06.2024 TL
	Not				
Hasılat	29	35.061.267	65.245.161	188.831.127	10.623.277
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		35.061.267	65.245.161	188.831.127	10.623.277
BRÜT KAR (ZARAR)		35.061.267	65.245.161	188.831.127	10.623.277
Genel Yönetim Giderleri (-)	31	(26.282.346)	(11.982.325)	(19.598.769)	(6.730.318)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	11.908.122	4.626.427	3.529.281	589.796
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	32	(21.579.295)	(15.860.382)	--	--
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		(892.252)	42.028.880	172.761.639	4.482.754
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	--	--	16.231	(33.137)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	33	(85.238)	(85.238)	(4.936)	323
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		(977.490)	41.943.642	172.772.934	4.449.940
Finansal Giderler (-)	35	(404.390)	451.852	(1.380.596)	(299.158)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	43	(371.546.089)	(142.546.672)	(553.388.261)	(173.222.703)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		(372.927.969)	(100.151.177)	(381.995.922)	(169.071.922)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		(372.927.969)	(100.151.177)	(381.995.922)	(169.071.922)
DÖNEM KARI (ZARARI)		(372.927.969)	(100.151.177)	(381.995.922)	(169.071.922)
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı		(372.927.969)	(100.151.177)	(381.995.922)	(169.071.922)
-Ana Ortaklık Payları		(372.927.969)	(100.151.177)	(381.995.922)	(169.071.922)
Pay Başına Kazanç (Zarar)	39	(0,42)	0,06	(0,68)	(1,03)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Adi Pay Başına Kazanç (Zarar)	39	(0,42)	0,06	(0,68)	(1,03)
-Durdurulan Faaliyetlerden Adi Pay Başına Kazanç (Zarar)		--	--	--	--
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)	39	(0,42)	0,06	(0,68)	(1,13)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)	39	(0,42)	0,06	(0,68)	(1,13)
-Durdurulan Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)		--	--	--	--
DÖNEM KARI (ZARARI)		(372.927.969)	(100.151.177)	(381.995.922)	(169.071.922)
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	36	(95)	292.518	(257.562)	(292.613)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi		(95)	292.518	(257.562)	(292.613)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	36	(95)	292.518	(257.562)	(292.613)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar, Vergi Öncesi		--	--	--	--
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Öncesi		(95)	292.518	(257.562)	(292.613)
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		(95)	292.518	(257.562)	(292.613)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		(372.928.064)	(99.858.660)	(382.253.485)	(169.364.534)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar		--	--	--	--
-Ana Ortaklık Payları		(372.928.064)	(99.858.660)	(382.253.485)	(169.364.534)

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

4

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

		Cari Dönem 1.01.2025 30.06.2025 TL	Önceki Dönem 1.01.2024 30.06.2024 TL
Not			
A. ESAS FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI		(212.921.995)	518.359.879
Dönem kâr/zararı (+/-)		(372.927.969)	(381.995.922)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	39	(372.927.969)	(381.995.922)
Dönem kâr/zararı mutabakatıyla ilgili düzeltmeler		53.781.544	272.744.663
Amortisman ve itfa gideriyle ilgili düzeltmeler	13,16,19	1.074.869	443.132
Karşılıklarla ilgili düzeltmeler (+/-)	24	12.736	73.221
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		12.736	73.221
Faiz gelirleri ve giderleriyle ilgili düzeltmeler (+/-)	32,35	(8.034.556)	1.083.151
-Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler		(8.438.946)	(297.445)
-Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		404.390	1.380.596
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler (+/-)		15.744.227	242.047.665
-Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	44	15.744.227	242.047.665
Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) ile İlgili Düzeltmeler		44.984.268	29.097.494
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		107.902.945	619.555.365
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	44	95.358.848	591.051.842
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	6,7	(7.033.416)	46.583
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	6	(7.033.416)	47.380
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	7	--	(797)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	8,6	26.092.105	9.037.612
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	6	730.534	--
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	8	25.361.571	9.037.612
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	11	(12.510.086)	17.838.887
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	6,7	536.123	3.397.247
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	6	433.669	(116.808)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlardaki Artış (Artış)	7	102.454	3.514.055
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	26	(283.091)	(221.405)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	8,6	(746.923)	(1.598.380)
-İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	8	(746.923)	(1.598.380)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		6.489.385	2.979
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	27	--	1.372.574
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	27	6.489.385	(1.369.595)
Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışı (+/-)		(211.243.480)	510.304.106
Vergi İadeleri (Ödemeleri)		(145.562)	(1.895)
İşletme Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		(1.532.953)	8.057.668
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(4.155.754)	(2.554.938)
İştiraklar ve/veya İş Ortaklıkları Pay Alımı veya Sermaye Artırımı Sebebiyle Oluşan Nakit Çıkışları	44	(4.104.923)	--
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		167.192	30.551
-Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	16	167.192	30.551
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(159.613)	(2.578.152)
-Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	13	--	(45.016)
-Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	16	(159.613)	(2.533.136)
Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		(58.410)	(7.337)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		570.753.003	(1.474.888)
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri		565.000.000	--
-Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	28	565.000.000	--
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(605.232)	(503.025)
Ödenen Faiz	32,35	(404.390)	(1.380.596)
Alınan Faiz	32,35	8.438.946	297.445
Finansman Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		(1.676.321)	111.288
D. Enflasyon Etkisi		(356.193.434)	(515.600.754)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE		(2.518.180)	(1.270.701)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		(2.518.180)	(1.270.701)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)		(2.518.180)	(1.270.701)
F. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	3.363.012	1.316.713
G.Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		480.610	415.330
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+F+G)	4	1.325.442	461.342

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 1 – ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ("Şirket" veya "HEDEF GİRİŞİM"), Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.48.3 Sayılı Tebliği'ne uygun surette paylarını halka arz etmek ve kayıtlı sermaye esaslarına göre, Türk Ticaret Kanunu'nun anonim şirketlerin anı usulde kurulmaları hakkındaki hükümleri çerçevesinde bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak 29.03.2012 tarihinde kurulmuştur.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve çıkarılmış sermayesini esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yöneltmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nca Şirket'in, girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyeti ile sınırlı olmak üzere "Portföy İşletmeciliği" faaliyetinde bulunması uygun görülmüştür.

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. 30 Haziran 2025 itibarıyla güncel sermaye tavanı 2.000.000.000 TL ve çıkarılmış sermayesi 1.130.000.000 TL (31.12.2024: 565.000.000 TL) olup ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	30.06.2025		31.12.2024	
			Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş. (B Grubu)	227.978.820	20,18	227.978.820	113.989.224	20,18%	113.989.224
Sibel GÖKALP (A Grubu)	11.300.000	1,00	11.300.000	5.650.000	1,00%	5.650.000
Diğer (B Grubu)	890.721.180	78,82	890.721.180	445.360.776	78,82%	445.360.776
Toplam	1.130.000.000	100,00%	1.130.000.000	565.000.000	100,00%	565.000.000

Şirket'in halka kapalı paylarına sahip olan ortağı Hedef Holding A.Ş.'nin halka açık hisseleri de bulunmaktadır. Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla sermayesinin %78,71'i ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla sermayesinin %78,70'i halka açık hisselerden oluşmaktadır.

Şirket'in Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL (iki milyar)'dır.

Yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. İmtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir.

Şirket, 02.06.2025 tarih 20886 no'lu yönetim kurulu kararı gereğince 565.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 565.000.000 TL artırarak 1.130.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bu defa arttırılan 565.000.000 TL'nin tamamı nakden ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 1.130.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 11.300.000 adet pay karşılığı 11.300.000 TL'nden; B grubu nama 1.118.700.000 adet pay karşılığı 1.118.700.000,00 TL'nden oluşmaktadır. Sermaye artışı 03.06.2025 tarih ve 11344 sayılı ticaret sicil gazetesi ile tescil ve ilan olmuştur.

Yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi, A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının üçte ikisi küsuratlı bir sayı olduğu takdirde, en yakın tam sayı esas alınır. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından belirlenir.

Genel Kurulda, Esas Sözleşmenin değiştirilmesine dair verilen karar, A Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edici mahiyette ise, bu karar, A Grubu pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yapacakları hususi bir toplantıda verecekleri diğer bir kararla tasdik olunmadıkça infaz edilemez.

Şirket'in merkez adresi, Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3, Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No:214 Ataşehir/İstanbul'dur. Dönem sonu itibarıyla çalışan ortalama personel sayısı 4 kişidir. (31 Aralık 2024 – 8 kişi).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

- Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

Finansal tablolar, bazı finansal araçların gerçeğe uygun değerinden gösterilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır. Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ilgili dipnotlarda belirtilmiştir.

- Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi**

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Şirket, söz konusu SPK kararı, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayımlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 30 Haziran 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 Standardını uygulayarak hazırlamıştır.

Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden yeniden düzenlenmesi gerekmektedir. Şirket bu nedenle, 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarını da, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, ara dönem özet finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç Yıllık Kümülatif Enflasyon Oranları
30.06.2025	3.132,17	1,00000	220%
31.12.2024	2.684,55	1,16674	291%
30.06.2024	2.319,29	1,35049	324%

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.
- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Sabit kıymetler, iştirakler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde olduğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi,

Finansal durum tablosunda yer alan tutarlardan raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimiyle ifade edilmemiş olanlar yeniden düzenlenir. Buna göre, parasal kalemler raporlama dönemi sonunda cari olan para birimi cinsinden ifade edildikleri için yeniden düzenlenmezler. Parasal olmayan kalemler, raporlama dönemi sonunda cari tutarları üzerinden gösterilmedikleri sürece, yeniden düzenlenmeleri gerekmektedir.

Parasal olmayan kalemlerin yeniden düzenlenmesinden kaynaklanan net parasal pozisyondaki kazanç veya kayıp kar veya zarara dahil edilir ve kapsamlı gelir tablosunda ayrıca sunulur.

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Kâr veya zarar tablosundaki tüm kalemler raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Bu nedenle, tüm tutarlar aylık genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Satılan stokların maliyeti, yeniden düzenlenmiş stok bakiyesi kullanılarak düzeltilmiştir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

Amortisman ve itfa giderleri, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve kullanım hakkı varlıklarının yeniden düzenlenmiş bakiyeleri kullanılarak düzeltilmiştir.

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmektedir.

Konsolide finansal tablolar

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolara dahil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Böyle bir bağlı ortaklığın yabancı bir bağlı ortaklık olması durumunda, yeniden düzenlenmiş finansal tabloları kapanış kurundan çevrilir.

Raporlama dönemi sonları farklı olan finansal tabloların konsolide edilmesi durumunda, parasal ya da parasal olmayan tüm kalemler, konsolide finansal tabloların tarihinde geçerli olan ölçüm birimine göre yeniden düzenlenir.

Karşılaştırmalı rakamlar

Önceki raporlama dönemine ait ilgili rakamlar, karşılaştırmalı mali tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir.

- **Kullanılan “Para Birimi**

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

- **Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Şirket geçmiş dönemde “Genel yönetim giderleri” hesabı altında göstermiş olduğu portföy komisyon giderleri ile performans ödemelerini cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından “Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler” hesabı altında yeniden sınıflamıştır. Bu sınıflamanın dönem net karına ve özkaynaklara bir etkisi bulunmamaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

- **İşletmenin Sürekliliği Varsayımı**

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

- **Finansal Tabloların Onaylanması**

Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren döneme ait, kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ve finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar, 01 Ağustos 2025 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme gücüne sahiptir.

- **TMS'ye Uygunluk Beyanı**

İlişikteki finansal tablolar Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Finansal tablolar ve dipnotlar KGK tarafından 04 Ekim 2022 tarihli ilke kararı ile açıklanan "finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi"ne uygun olarak sunulmuştur.

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Finansal tablolar, KGK tarafından 04 Ekim 2022 tarihinde yayımlanan ("TMS Taksonomisi Hakkında Duyuru") ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

- **Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak aşağıdaki hallerde değiştirebilir;

- Bir Standart veya Yorum tarafından gerekli kılınyorsa veya
- İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışlarındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafla belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde ayrı muhasebe politikaları uygulanmalıdır. Şirket'in cari dönem içinde tespit edilmiş önemli muhasebe hatası ve 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- **Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak aşağıdaki hallerde değiştirebilir;

- Bir Standart veya Yorum tarafından gerekli kılınıyorsa veya
- İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışlarındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafla belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde ayrı muhasebe politikaları uygulanmalıdır.

Şirket'in cari dönem içinde tespit edilmiş önemli muhasebe hatası ve 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

- **Konsolidasyona İlişkin Esaslar**

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar.

Kontrol, Şirket'in aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

- yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde gücünün olması;
- yatırım yapılan şirket/varlıktan elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması ve
- getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi.

Yukarıda listelenen kriterlerin en az birinde herhangi bir değişiklik oluşmasına neden olabilecek bir durumun ya da olayın ortaya çıkması halinde Şirket yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir.

Şirket'in yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde kontrol gücü vardır. Şirket, aşağıdaki unsurlar da dahil olmak üzere, ilgili yatırımdaki oy çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığını değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur:

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Konsolidasyona İlişkin Esaslar (Devamı)

- Şirket'in sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
- Şirket ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;
- Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar ve
- Şirket'in karar verilmesi gereken durumlarda ilgili faaliyetleri yönetmede (geçmiş dönemlerdeki genel kurul toplantılarında yapılan oylamalar da dahil olmak üzere) mevcut gücünün olup olmadığını gösterebilecek diğer olay ve şartlar.

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların gelir ve giderleri, satın alım tarihinden elden çıkarma tarihine kadar konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Şirket'in izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Şirket'in mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Şirket'in payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Şirket'in payı olarak muhasebeleştirilir.

Şirket'in bir bağlı ortaklığındaki kontrolü kaybetmesi durumunda, satış sonrasındaki kar/zarar, i) alınan satış bedeli ile kalan payın gerçeğe uygun değerlerinin toplamı ile ii) bağlı ortaklığın varlık (şerefiye dahil) ve yükümlülüklerinin ve kontrol gücü olmayan payların önceki defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Diğer kapsamlı gelir içinde bağlı ortaklık ile ilgili önceden muhasebeleştirilen ve özkaynakta toplanan tutarlar, Şirket'in ilgili varlıkları satmış olduğu varsayımı üzerine kullanılacak muhasebe yöntemine göre kayda alınır (örneğin; konuyla ilgili TMS standartları uyarınca, kar/zarara aktarılması ya da doğrudan geçmiş yıl karlarına transfer). Bağlı ortaklığın satışı sonrası kalan yatırımın kontrolünün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değeri, TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm standardı kapsamında belirlenen başlangıç muhasebeleştirmesinde gerçeğe uygun değer olarak ya da, uygulanabilir olduğu durumlarda, bir iştirak ya da müşterek olarak kontrol edilen bir işletmedeki yatırımın başlangıç muhasebeleştirmesindeki maliyet bedeli olarak kabul edilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Konsolidasyona İlişkin Esaslar (Devamı)

İştirakler ve iş ortaklıklarındaki paylar:

İştirak Şirket'in önemli derecede etkide bulunduğu işletmedir. Önemli derecede etkinlik, bir işletmenin finansal ve operasyonel politikalarına ilişkin kararlarına münferiden veya müştereken kontrol yetkisi olmaksızın katılma gücünün olmasıdır.

İş ortaklığı, bir düzenlemede müşterek kontrolü olan tarafların, ortak düzenlemedeki net varlıklara ilişkin haklarının olduğu ortak bir girişimdir. Müşterek kontrol, bir ekonomik faaliyet üzerindeki kontrolün sözleşmeye dayalı olarak paylaşılmasıdır. Bu kontrolün, ilgili faaliyetlere ilişkin kararların, kontrolü paylaşan tarafların oy birliği ile mutabakatını gerektirdiği durumlarda var olduğu kabul edilir.

Şirket ve bir iştiraki arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan kar ve zararlar, Şirket'in ilgili iştirakteki veya iş ortaklığındaki payı oranında elimine edilir.

Müşterek faaliyetlerdeki paylar:

Müşterek faaliyet, bir düzenlemede müşterek kontrolü olan tarafların düzenlemeye ilişkin varlık ve yükümlülüklerin sorumlulukları üzerinde hakka sahip olduğu bir ortak düzenlemedir. Müşterek kontrol, bir ekonomik faaliyet üzerindeki kontrolün sözleşmeye dayalı olarak paylaşılmasıdır. Bu kontrolün, ilgili faaliyetlere ilişkin kararların, kontrolü paylaşan tarafların oy birliği ile mutabakatını gerektirdiği durumlarda var olduğu kabul edilir.

Konsolidasyon İstisnaları

TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar Standardı'na göre yatırım işletmesi

- (a) Yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde eden,
- (b) Yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt eden ve
- (c) Yatırımlarının tamamının (veya tamamına yakınının) performansını gerçeğe uygun değer esasları üzerinden ölçen ve değerleyen işletmedir.

İşletme, yukarıdaki tanımları karşılayıp karşılamadığını değerlendirirken, yatırım işletmelerine ait aşağıda yer alan belirgin özelliklere sahip olup olmadığını dikkate alır:

- (a) Birden fazla yatırıma sahiptir,
- (b) Birden fazla yatırımcıya sahiptir,
- (c) İlişkili tarafı olmayan yatırımcılara sahiptir ve
- (d) Özkaynak veya benzeri paylar şeklinde ortaklık paylarına sahiptir.

Şirket yukarıdaki şartları sağladığı için bağlı ortaklıklarını konsolide etmemektedir. Bunun yerine, Şirket bağlı ortaklıkları ve iştiraklerindeki yatırımlarını TFRS 10'a göre gerçeğe uygun değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- **Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler**

- a) Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları**

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait özet finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS")/TFRS ve TMS/TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

- a) 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:**

- *TMS 21 Değişiklikleri – Takas edilebilirliğin bulunmaması*

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır

- b) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar:**

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulamaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri:

Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları Şirket söz konusu değişikliğin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

- TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

Söz konusu standart, Şirket için geçerli değildir.

- TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- c) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler**

Aşağıda belirtilen UFRS 9 ve UFRS 7'ye yönelik iki adet değişiklik ve UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler ile UFRS 18 ve UFRS 19 Standartları UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu Standart ve değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

- UFRS 9 ve UFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

- UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik

- UFRS 9 ve UFRS 7 Değişiklikleri – Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrikli Konu Edinen Sözleşmeler

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

c)Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGG tarafından yayınlanmamış değişiklikler (Devamı)

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

- UFRS 19 – Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Söz konusu standart, Şirket için geçerli değildir.

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

- raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir planının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Hasılat

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Girişim sermayesi :

Gelirler, bağlı ortaklık ve/veya iştirak satışı, iştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirlerinden oluşmaktadır.

Bağlı ortaklık ve iştirak satış geliri satışın gerçekleştiği anda kayıtlara alınmaktadır. İştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirleri ise hizmetin gerçekleştiği tarih itibarıyla gelir kaydedilmektedir.

Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin gerçeğe uygun değer farkları hasılat altında gösterilir.

Temettü ve faiz geliri:

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman (Şirket'in ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece) kayda alınır.

Finansal varlıklardan elde edilen faiz geliri, Şirket'in ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece kayıtlara alınır. Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Menkul kıymet portföyünden yapılan satışlardan kaynaklanan gelir ile kupon ödemesi ve itfa gelirleri işlemin gerçekleştiği anda kayıtlara alınmakta, söz konusu kıymetlerde dönem sonu değerlemesi sonucu ortaya çıkan gelir dönem sonunda hesaplara kaydedilmektedir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Arazi ve arsalar amortismanına tabi tutulmazlar ve maliyet değerlerinden birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

İdari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**• Maddi Duran Varlıklar (Devamı)**

Bir maddi duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılır. Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Özel maliyetler, kira süreleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden doğrusal amortisman yöntemiyle amortismanına tabi tutulur.

Şirket'in kullandığı amortisman süreleri aşağıdaki gibidir;

Taşıtlar	5 Yıl
Demirbaşlar	3 Yıl – 13 Yıl
Özel Maliyetler	5 Yıl

Finansal AraçlarFinansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar", ve "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. İlgili finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmekte olup, yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Şirket borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde ağırlıklı ortalama fiyatını kullanmaktadır.

Konsolidasyon istisnasını sağlayan bağlı ortaklıklar ve iştiraklerin gerçeğe uygun değerleri belirlenirken kullanılan yöntemler ilgili dipnotlarda açıklanmıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlenmesi ve ilgili faiz gelirin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların ilk kayda alınmaları piyasa değerleri üzerinden olmaktadır. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilen finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmektedir.

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar (ticari ve diğer alacaklar, banka bakiyeleri, kasa ve diğerleri) etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir. Faiz geliri, reeskont etkisinin önemli olmadığı durumlar haricinde etkin faiz oranı yöntemine göre hesaplanarak kayıtlara alınır.

Ticari alacaklar, girişim sermayesi yatırımlarından doğan alacaklardır.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Ticari borçlar

Ticari borçlar, girişim sermayesi yatırımlarından doğan borçlar ve üçüncü kişilere tedarikçi sıfatlarıyla bulunan borçlardır.

Finansal varlıkların kayda alınması ve bilanço dışı bırakılması

Şirket, finansal varlık ve yükümlülükleri sadece finansal araçların sözleşmesine taraf olduğu takdirde kayıtlarına almaktadır. Şirket, finansal varlığa ait nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan haklarının süresinin dolması veya ilgili finansal varlığı ve bu varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları başka bir tarafa devretmesi durumunda söz konusu varlığı bilanço dışı bırakır. Varlığın mülkiyetinden doğan tüm risklerin ve kazanımların başka bir tarafa devredilmediği ve varlığın kontrolünün Şirket tarafından elde bulundurulduğu durumlarda, Şirket, varlıkta kalan payını ve bu varlıktan kaynaklanan ve ödenmesi gereken yükümlülükleri muhasebeleştirmeye devam eder. Şirket'in devredilen bir varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları elde tutması durumunda, finansal varlığın muhasebeleştirilmesine devam edilir ve elde edilen gelirler için transfer edilen finansal varlık karşısında teminata bağlanan bir borç tutarı da muhasebeleştirilir. Şirket, finansal yükümlülüğü sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise bilanço dışı bırakır.

Finansal yükümlülükler

Finansal bir yükümlülük ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal yükümlülüklerin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir. Finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Türev finansal araçlar ve finansal riskten korunma muhasebesi

Gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler doğrudan özkaynak içerisinde etkin olmayan kısmı ise doğrudan kar veya zarar tablosunda kayıtlara alınır.

Bağlayıcı taahhüdün veya gelecekteki tahmini bir işlemin nakit akım riskinden korunması işleminin, bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alımı ile sonuçlanması durumunda, ilgili varlık ve yükümlülükler ilk kayda alındıklarında, önceden özkaynak içerisinde kayda alınmış olan türev finansal araçlara ilişkin kazanç veya kayıplar, varlığın ya da yükümlülüğün başlangıç tutarının ölçümüne dahil edilir. Bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alınması ile sonuçlanmayan finansal riskten korunma işleminde, özkaynak içerisinde yer alan tutarlar finansal riskten korunma kalemin kar veya zarar tablosunu etkilediği dönemde kar veya zarar tablosu içerisinde kayda alınırlar. Finansal riskten korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılamayan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal riskten korunma muhasebesine, finansal riskten korunma aracının kullanım süresinin dolması, satılması ya da kullanılması veya finansal riskten korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılayamaz hale geldiği durumda son verilir. İlgili tarihte, özkaynak içerisinde kayda alınmış olan finansal riskten korunma aracından kaynaklanan kümülatif kazanç veya zarara işlemin gerçekleşmesinin beklendiği tarihe kadar özkaynakta yer vermeye devam edilir. Finansal riskten korunma işlem gerçekleşmez ise özkaynak içindeki kümülatif net kazanç veya zarar, dönemin kar zararına kaydedilir.

Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı Para İşlem ve Bakiyeler

Şirket'in her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan döviz endekslili parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar. Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilir:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kar ya da zarar ile ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

Yabancı Ülkelerde Faaliyet Gösteren Bağlı Ortaklıklar, İş Ortaklıkları ve İştiraklerin Finansal Tabloları

Şirket'in yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir ve özkaynağın ayrı bir bileşeninde biriktirilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****Kur Değişiminin Etkileri (Devamı)**

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir;

	30.06.2025	31.12.2024
ABD Doları / TL	39,7408	35,2803
Avro / TL	46,6074	36,7362
GBP / TL	54,3777	44,2073

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Zarara sebebiyet verecek sözleşmeler

Zarara sebebiyet verecek sözleşmelerden kaynaklanan mevcut yükümlülükler, karşılık olarak hesaplanır ve muhasebeleştirilir. Şirket'in, sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmek için katlanılacak kaçınılmaz maliyetlerin bahse konu sözleşmeye ilişkin olarak elde edilmesi beklenen ekonomik faydaları aşan sözleşmesinin bulunması halinde, zarara sebebiyet verecek sözleşmenin var olduğu kabul edilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Devamı)

Yeniden yapılandırma

Şirket'in yeniden yapılandırmaya ilişkin ayrıntılı bir resmi planı geliştirmesiyle birlikte yeniden yapılandırma planını uygulamaya koyarak ya da bu plana ilişkin temel özellikleri bundan etkilenecekler açıklayarak, söz konusu plandan etkilenecekler için geçerli bir beklenti oluşturması durumunda yeniden yapılandırma karşılığı muhasebeleştirilir. Yeniden yapılandırma karşılığının hesaplaması sadece yeniden yapılandırma işleminden kaynaklanan doğrudan harcamalarla ilgili olup, yeniden yapılandırma için gereken tutarlar ile işletmenin süregelen faaliyetleriyle ilişkilendirilmeyen tutarları kapsar.

Garantiler

Garanti maliyetleriyle ilgili karşılıklar, Şirket'e ait yükümlülüklerin karşılanması için yönetim tarafından tahmin edilen en uygun harcamalara göre, ilgili ürünlerin satış tarihinde muhasebeleştirilir.

Durdurulan Faaliyetler

Elden çıkarılacak faaliyetler, bir Şirket'in elden çıkardığı veya satılmaya hazır değer olarak sınıflandırdığı, faaliyetleri ile nakit akımları Şirket'in bütününden ayrı tutulabilir bir bölümdür. Elden çıkarılacak faaliyetler; ayrı bir faaliyet alanı veya coğrafi faaliyet bölgesini ifade eder, satış veya elden çıkarmaya yönelik ayrı bir planın parçasıdır veya satma amacıyla alınmış bir Bağlı Ortaklık'tır. Şirket, elden çıkarılacak faaliyetleri, ilgili varlık ve yükümlülüklerinin kayıtlı değerleri ile elden çıkarmak için katlanılacak maliyetler düşülmüş rayiç bedellerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. İlgili dönemler itibarıyla şirketin durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir.

Şirket, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi ilgili bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

Kar payı ve ikramiye ödemeleri

Şirket, bazı düzeltmeler sonrası şirket hissedarlarına ait karı dikkate alan bir yöntemle dayanarak hesaplanan kar payı ve ikramiyeyi yükümlülük ve gider olarak kaydetmektedir. Şirket, sözleşmeye bağlı bir zorunluluk ya da zımni bir yükümlülük yaratan geçmiş bir uygulamanın olduğu durumlarda karşılık ayırmaktadır.

Diğer kısa vadeli faydalar

Diğer kısa vadeli faydalar kullanılmayan izin karşılıklarını içermektedir. Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, işveren personelin izin hak edip işten ayrılması durumunda kullanılmayan izin günleri için ödeme yapmakla yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı, çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

Emeklilik planları

Şirket'in personeline sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, öz sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****Pay Başına Kazanç**

Kar veya zarar tablosunda sunulan pay başına kazanç net karın, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. Ağırlıklı ortalama hisse adedi, dönem başındaki adi hisse senedi sayısı ve dönem içinde geri alınan veya ihraç edilen hisse senedi sayısının bir zaman-ağırlıklı faktörü ile çarpılarak toplanması sonucu bulunan hisse senedi sayısıdır. Zaman-ağırlıklı faktörü belli sayıda hisse senedinin çıkarılmış bulunduğu gün sayısının toplam dönemin gün sayısına oranıdır.

• Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

• Portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolü

Portföy Sınırlamalarına, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırına Uyumun Kontrolü'ne ilişkin Ek Dipnotta verilen bilgiler "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlama Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup 9 Ekim 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 4 – NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Nakit	--	--
Bankalar	1.325.442	3.363.012
- Vadesiz mevduat	63.317	18.595
- Vadeli mevduat	1.256.432	3.337.812
- Takasbank Para Piyasası	5.674	6.605
-Denizbank Saklama	19	--
Toplam	1.325.442	3.363.012

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 4 – NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR (Devamı)

30.06.2025	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
TL Vadeli Mevduat	15.02.2023	01.07.2025	42,00%	1.256.432
Toplam				1.256.432

31.12.2024	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
TL Vadeli Mevduat	15.02.2023	2.01.2025	39,00%	3.337.812
Toplam				3.337.812

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in faaliyet alanı, hizmetlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, müşterilerin risklere göre sınıflandırması ve hizmetlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Şirket'in organizasyon yapısı, Şirket'in farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler halinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin bölümü olarak kabul edilmekte ve Şirket'in faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	9.408.830	2.078.390
Toplam	9.408.830	2.078.390

- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar**

Şirket'in ilişkili taraflara ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	33.562	42.255
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	437.457	253.744
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	4.651	--
Hedef Holding A.Ş.	304.238	--
İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	--	6.946
Toplam	779.908	302.945

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**• İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

	30.06.2025	31.12.2024
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	24.983.200	22.498.467
Toplam	24.983.200	22.498.467

• İlişkili Taraflara Diğer Borçlar

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

• İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler

	30.06.2025	31.12.2024
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	1.155.234	1.059.091
Toplam	1.155.234	1.059.091

(*) İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'ne ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'na olan borçlanmadan oluşmaktadır.

• İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler

	30.06.2025	31.12.2024
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	1.482.539	1.236.986
Toplam	1.482.539	1.236.986

(*) İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'ne ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'na olan borçlanmadan oluşmaktadır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**• İlişkili Taraflardan Alışlar, Satışlar**

Şirket'in ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2025			1 Ocak-30 Haziran 2024		
	Portföy Yönetim Hizmeti	Kira Giderleri	Diğer	Portföy Yönetim Hizmeti	Kira Giderleri	Diğer
Hpy-İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	--	475.982	54.663	--	263.524	8.273
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	--	210.000	--	--	174.548	--
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	--	--	297.866	--	--	294.617
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	3.876	--	--	778.576
Hedef Holding A.Ş.	--	--	1.592.594	--	155.348	146.832
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	--	133.746	--	--	--
Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	484.224	--	--	100.841
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	814.403	1.030.361	--	--	1.120.472
Toplam	--	1.500.385	3.597.330	--	593.420	2.449.611

Şirket'in ilişkili taraflardan satışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2025		1 Ocak-30 Haziran 2024	
	Diğer	Faiz Gelirleri	Diğer	Faiz Gelirleri
Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	6.840.443	--	--
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	61.263	--
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	1.539.200	--	1.870.084	67.971
Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.	60.000	--	8.160	--
Hedef Holding A.Ş.	100	--	--	--
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	80.844	--	--	--
Weplay Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.268	--	--	--
Toplam	1.681.412	6.840.443	1.939.507	67.971

• Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler

1 Ocak - 30 Haziran 2025 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 9.855.727 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 10.649.760 TL).

NOT 7 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**• Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

	30.06.2025	31.12.2024
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Not 6)	9.408.830	2.078.390
Toplam	9.408.830	2.078.390

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 7 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

- Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Şirket'in ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
İlişkili taraflara borçlar(Not 6)	779.908	302.945
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	104.915	2.153
Toplam	884.823	305.098

NOT 8 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

- Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

	30.06.2025	31.12.2024
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 6)	24.983.200	22.498.467
İştiraklerden Diğer Alacaklar	5.227.146	6.098.717
İştiraklerden Senetli Alacaklar	--	21.053.295
İştiraklerden Alacak senetleri Reeskontu (-)	--	(360.552)
Şüpheli Diğer Alacaklar (*)	16.004.193	--
Şüpheli Diğer Alacak.Karş.(-)	(16.004.193)	--
Diğer Alacaklar	31.524	--
Toplam	30.241.870	49.289.927

(*)Şüpheli Diğer Alacaklar 04.07.2022 tarihinde Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş. ile yaptığı sözleşmeye istinaden 650.000 \$'lık paya dönüştürülebilir finansman sağlamıştır. 29.11.2024 tarihinde söz konusu finansmanın geri ödenmesi için 6 adet senetten oluşan borç tasfiye ve teminat sözleşmesi imzalanmıştır. Bu çerçevede 250.000 \$ anapara tahsili yapılmış, kalan 400.000 \$ vadesinde ödenmediği için karşılık ayrılmıştır.

- Kısa Vadeli Diğer Borçlar**

Şirket'in diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

	30.06.2025	31.12.2024
Ödenecek vergi ve fonlar	661.802	1.232.577
Toplam	661.802	1.232.577

NOT 8 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

- Uzun Vadeli Diğer Alacaklar**

Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır. (31.12.2024: Yoktur.)

- Uzun Vadeli Diğer Borçlar**

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 9 – STOKLAR

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 10 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 11 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

a) Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Gelecek aylara ait giderler	382.711	3.939.719
İş avansları	--	20.862
Personel Avansları	--	21.002
Toplam	382.711	3.981.583

b) Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 11 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER (Devamı)**c) Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

	30.06.2025	31.12.2024
Verilen Avanslar (*)	53.387.500	30.787.333
Toplam	53.387.500	30.787.333

* Verilen avanslar hesap bakiyesinin 46.387.500 TL'si şirketin Vepara'nın %25'ine tekabül eden paylara sahip olması neticesinde ödemiş olduğu sermaye avansı tutarıdır. 7.000.000 TL'si de Norm Yeşil Enerji A.Ş.'ye avans olarak ödenmiştir.

d) Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 12 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 13 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir;

Maliyet	01.01.2024	Giriş	Çıkış	31.12.2024	Giriş	Çıkış	30.06.2025
Taşıtlar	2.490.978	52.623	(2.543.601)	--	--	--	--
Demirbaşlar	2.134.239	637.803	(893.467)	1.878.575	--	(358.268)	1.520.307
Toplam	4.625.217	690.426	(3.437.068)	1.878.575	--	(358.268)	1.520.307
Birikmiş amortisman (-)							
Taşıtlar	(1.911.042)	(439.664)	2.350.706	--	--	--	--
Demirbaşlar	(1.035.208)	(410.060)	727.009	(718.259)	(200.718)	191.076	(727.901)
Toplam	(2.946.250)	(849.724)	3.077.715	(718.259)	(200.718)	191.076	
Net defter değeri	1.678.967			1.160.316			792.406

NOT 14 – HİZMETTEN ÇEKME, RESTORASYON VE ÇEVRE REHABİLİTASYON FONLARINDAN KAYNAKLANAN PAYLAR ÜZERİNDEKİ HAKLAR

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 15 – ÜYELERİN KOOPERATİF İŞLETMELERDEKİ HİSSELERİ VE BENZERİ FİNANSAL ARAÇLAR

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 16 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet	01.01.2024	Giriş	Çıkış	31.12.2024	Giriş	Çıkış	30.06.2025
Haklar	459.876	41.408	--	501.284	159.613	--	660.897
Toplam	459.876	41.408	--	501.284	159.613	--	660.897
Birikmiş amortisman (-)							
Haklar	(188.749)	(160.715)	--	(349.464)	(106.989)	--	(456.453)
Toplam	(188.749)	(160.715)	--	(349.464)	(106.989)	--	(456.452)
Net defter değeri	271.127			151.820			204.444

NOT 17 – ŞEREFİYE

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 18 – MADEN KAYNAKLARININ ARAŞTIRILMASI VE DEĞERLENDİRİLMESİ

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 19 – KİRALAMA İŞLEMLERİ

- Kiracı Açısından Kiralama**

TFRS-16 kapsamında kullanım hakkı varlıklarının dönemler içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir;

	01.01.2024	İlaveler	Çıkışlar	31.12.2024	İlaveler	Çıkışlar	30.06.2024
Kullanım hakkı varlıkları	2.926.086	4.649.282	(668.516)	6.906.852	596.093	(3.623.558)	3.879.387
Özel maliyetler	2.093.358	3.231.811	(2.093.358)	3.231.811	--	--	3.231.811
Toplam	5.019.444	7.881.093	(2.761.874)	10.138.663	596.093	(3.623.558)	7.111.198
Kullanım hakkı varlıkları	(619.942)	(1.140.240)	172.682	(1.587.500)	(443.981)	878.479	(1.153.002)
Özel maliyetler	(508.764)	(724.285)	927.436	(305.613)	(323.181)	--	(628.794)
Birikmiş amortisman	(1.128.706)	(1.864.525)	1.100.118	(1.893.113)	(767.162)	878.479	(1.781.796)
Net kayıtlı değer	3.890.738			8.245.550			5.329.402

NOT 20 – İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALARI

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 21 – VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 22 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 23 – BORÇLANMA MALİYETLERİ

30 Haziran 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde varlıklar ile doğrudan ilgili varlık maliyetine ilave edilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024 – Yoktur) Borçlanma maliyetleri kar veya zarar tablosuna dahil edilmiştir.

NOT 24 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirketin karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar

Şirket'in kısa vadeli diğer karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Kullanılmamış İzin karşılığı	1.013.312	637.475
Toplam	1.013.312	637.475

- Dava Karşılıkları

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla leyhte veya aleyhte devam eden 1'er adet davası bulunmaktadır. (31.12.2024: Şirket'in leyhte veya aleyhte devam eden davası bulunmamaktadır).

- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar

Şirket'in uzun vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Kıdem tazminatı karşılığı	234.275	442.886
Toplam	234.275	442.886

NOT 24 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**• Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar (Devamı)**

Şirket, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 46.655,43 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar, şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık % 25,77 (31 Aralık 2024: % 25,77) enflasyon ve %28,84 (31 Aralık 2024: %28,84) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %2,44 (31 Aralık 2024: %2,44) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 30 Haziran 2025 tarihinden itibaren geçerli olan 46.655,43 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır. (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL). Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır.

Kıdem tazminatı karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Açılış bakiyesi	442.885	603.541
Hizmet maliyeti	(149.819)	814.540
Faiz maliyeti	4.595	31.644
Ödenen tazminatlar	--	(822.691)
Aktüeryal gelir/(gider)	(94)	1.365
Enflasyon Sunum Farkı	(63.292)	(185.514)
Dönem sonu	234.275	442.885

NOT 25 – TAAHHÜTLER

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 26 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	210.435	431.815
Toplam	210.435	431.815

NOT 27 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- Diğer Dönen Varlıklar**

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 28 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

- Ödenmiş Sermaye**

Şirket'in hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025			31.12.2024		
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş. (B Grubu)	227.978.820	20,18	227.978.820	113.989.224	20,18%	113.989.224
Sibel GÖKALP (A Grubu)	11.300.000	1,00	11.300.000	5.650.000	1,00%	5.650.000
Diğer (B Grubu)	890.721.180	78,82	890.721.180	445.360.776	78,82%	445.360.776
Nominal sermaye	1.130.000.000	100,00%	1.130.000.000	565.000.000	100,00%	565.000.000
Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı			2.131.290.200			2.118.360.169
Toplam Sermaye			3.261.290.200			2.683.360.169

Şirket'in halka kapalı paylarına sahip olan ortağı Hedef Holding A.Ş.'nin halka açık hisseleri de bulunmaktadır. Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla sermayesinin %78,71'i ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla sermayesinin %78,70'i halka açık hisselerden oluşmaktadır.

Şirket'in Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL (iki milyar) olup, her biri 1,00 TL itibari değerinde 565.000.000 (beşyüzaltmışbeş milyon) adet paya bölünmüştür.

Yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. İmtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir.

NOT 28 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

Şirket, 02.06.2025 tarih 20886 no'lu yönetim kurulu kararı gereğince 565.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 565.000.000 TL artırarak 1.130.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bu defa arttırılan 565.000.000 TL'nin tamamı nakden ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 1.130.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 11 .300.000 adet pay karşılığı 11.300.000 TL'ndan; B grubu nama 1.118.700.000 adet pay karşılığı 1.118.700.000,00 TL'ndan oluşmaktadır. Sermaye artışı 03.06.2025 tarih ve 11344 sayılı ticaret sicil gazetesi ile tescil ve ilan olmuştur.

Yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi, A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının üçte ikisi küsuratlı bir sayı olduğu takdirde, en yakın tam sayı esas alınır. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından belirlenir.

Şirket'in 7 Mart 2024 tarihinde yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'ne istinaden hazırladığı TMS 29 uyarınca düzeltilmiş özsermaye hesapları ile ilgili açıklama aşağıdaki gibidir:

Özsermaye	ÜFE Endeksli Yasal Kayıtlar	TÜFE Endeksli Yasal Kayıtlar	Geçmiş Yıllar Karları/Zararlarında Takip Edilecek Farklar
Sermaye Düzeltme Farkları	1.293.455.285	2.131.290.200	837.834.915
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	35.939.500	75.223.713	39.284.213

- Paylara İlişkin Primler**

Şirket'in paylara ilişkin primler detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Paylara ilişkin primler	4.312.355	918.885
Toplam	4.312.355	918.885

- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler**

Şirket'in kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderler detayı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler/(Giderler)	73.986	74.081
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	73.986	74.081
Toplam	73.986	74.081

NOT 28 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

- Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

	30.06.2025	31.12.2024
Yasal yedekler	75.223.713	75.223.713
Toplam	75.223.713	75.223.713

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

- Toplam Birikmiş Karlar / (Zararlar)**

	30.06.2025	31.12.2024
Geçmiş yıllar kârları / (zararları)	(266.160.895)	77.693.580
Toplam	(266.160.895)	77.693.580

NOT 29 – HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Hasılat detayı aşağıdaki gibidir:

Hasılat	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri)	(33.280.015)	1.509.424	71.680.298	(47.945.356)
Hisse senetleri gerçeğe uygun değerleme geliri/(gideri) (*)	9.059.668	17.688.567	(17.786.807)	(13.649.418)
Hisse senetleri satış karı/zararı (net)	--	--	117.784.154	63.765.618
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	16.081.971	7.280.238	(214.686.615)	(198.418.302)
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerleme geliri/(gideri)	43.199.643	38.766.933	231.840.097	206.870.735
Toplam	35.061.267	65.245.162	188.831.127	10.623.277

(*) Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin, satın aldığı hisse senetlerin, tahvillerin ve fonların gerçeğe uygun değer farkları, satış gelir/gideri hasılat altında gösterilir.

NOT 30 – İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 31 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ VE ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

Şirket'in genel yönetim, pazarlama ve araştırma ve geliştirme giderleri aşağıda sunulmuştur;

	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Genel yönetim giderleri	(26.282.346)	(11.982.325)	(19.598.769)	(6.730.318)
Toplam	(26.282.346)	(11.982.325)	(19.598.769)	(6.730.318)

Genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Personel giderleri	(15.902.545)	(6.787.574)	(13.658.061)	(5.071.162)
Komisyon Giderleri	(53.123)	(37.355)	(78.386)	(28.256)
Bağış ve Yardım Giderleri	--	--	(11.817)	3.448
Vergi, resim ve harçlar	(361.749)	(300.969)	(821.369)	(756.332)
Danışmanlık giderleri	(2.765.266)	(1.311.459)	(1.266.575)	(472.068)
Amortisman giderleri	(1.074.869)	(526.803)	(517.009)	(247.465)
Kira ve aidat giderleri	(825.303)	(587.570)	(764.316)	(241.332)
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmetler	(2.296.683)	(794.388)	(341.211)	(100.433)
Ulaşım ve seyahat giderleri	(2.902)	272	(267.749)	(63.894)
Diğer	(1.846.070)	(1.836.438)	(717.139)	249.290
Kıdem ve İzin Karşılığı Giderleri	(1.075.910)	230.571	(608.882)	214.681
Mutfak ve Temizlik Giderleri	(69.335)	(31.418)	(100.455)	(32.472)
Sigorta giderleri	(8.591)	805	(445.800)	(184.323)
Toplam	(26.282.346)	(11.982.326)	(19.598.769)	(6.730.318)

NOT 32 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / (GİDERLER)

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Faiz gelirleri	8.438.946	5.058.490	297.445	226.051
Reeskont Faiz Gelirleri	309.026	(18.562)	--	--
Kambiyo Karları	2.642.148	245.368	2.974.059	264.659
Önceki Dönem Gelir Ve Karları	--	(736.120)	--	--
Konusu Kalmayan Karşılıklar	354.913	--	42.209	--
Diğer	163.089	77.251	215.568	99.086
Toplam	11.908.122	4.626.427	3.529.281	589.796

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 32 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / (GİDERLER) (Devamı)

	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Kambiyo Zararları (-)	(5.575.102)	(691.848)	--	--
Karşılık Giderleri (-)	(16.004.193)	(16.004.193)	--	--
Reeskont Faiz Giderleri (-)	--	363.082	--	--
Diğer Giderler (-)	--	472.577	--	--
Toplam	(21.579.295)	(15.860.382)	--	--

NOT 33 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİR / (GİDERLER)

Şirket'in yatırım faaliyetlerden gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Sabit Kıymet Satış Kazancı	--	--	16.231	(33.137)
Toplam	--	--	16.231	(33.137)

Şirket'in yatırım faaliyetlerden giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Sabit Kıymet Satış Zararları	(85.238)	(85.238)	(4.936)	323
Toplam	(85.238)	(85.238)	(4.936)	323

NOT 34 – FONKSİYON ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER• **Amortisman ve İtfa Giderleri**

	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Genel yönetim giderleri	(1.074.869)	(526.803)	(443.132)	(247.465)
Toplam	(1.074.869)	(526.803)	(443.132)	(247.465)

NOT 35 – FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ)

01.01.2025-30.06.2025 ve 01.01.2024-30.06.2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansman gelirleri bulunmamaktadır.

01.01.2025-30.06.2025 ve 01.01.2024-30.06.2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansman giderleri aşağıdaki gibidir.:

	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Kullanım hakkı varlıklarına ait faiz gideri	(404.390)	451.852	(1.380.596)	(299.158)
Toplam	(404.390)	451.852	(1.380.596)	(299.158)

NOT 36 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirler/(Giderler)	(95)	292.518	(257.562)	(292.613)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(95)	292.518	(257.562)	(292.613)
Toplam	(95)	292.518	(257.562)	(292.613)

NOT 37 – SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 38 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DÂHİL)

- Kurumlar Vergisi**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-d maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu' na göre kurulan girişim sermayesi yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır, kurumlar vergisinden istisna tutulan bu kazançlar dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %15 oranında stopaja tabi tutulmaktadır. Ancak, Bakanlar Kurulu söz konusu stopaj oranını fon ve ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya, sıfıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile % 0 olarak uygulanmaktadır.

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 – 31 Aralık 2017 döneminde geçerli olacak düzenlemeler içeren Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67 nci maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu' na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulmaktadır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu' nun 94 üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmamaktadır. Bakanlar kurulunun 2006/10731 sayılı kararı ile 01.10.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere oran yüzde sıfıra (% 0) indirilmiştir.

NOT 38 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DÂHİL) (Devamı)

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançları 31 Aralık 2006 tarihinde geçerli olan hükümlere tabidir. Buna göre, bu kısım portföyün en az % 25 hisse senetlerinden oluşması halinde bu kısım portföyden elde edilen portföy kazançlarından %0 (sıfır), aksi durumda ise %10 oranında tevkifat yapılır.

Yukarıda bahsedilen düzenlemeler çerçevesinde, Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarında vergi karşılığı ayrılmamıştır.

Şirket'in 30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla bilançoda yer alan vergi alacak / (yükümlülüklerinin) detay aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Peşin ödenen vergiler (*)	187.604	36.783
Toplam	187.604	36.783

(*) Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d-3 maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu' na göre kurulan girişim sermayesi yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket'in peşin ödenen vergileri, finans kurumlarından elde ettiği faiz gelirlerinden kesinti yoluyla ödemiş olduğu vergilerden oluşmaktadır. Şirket ödemiş olduğu bu vergileri dönemler itibarıyla Vergi ve SGK borçlarından mahsup talep etmektedir.

NOT 39 – PAY BAŞINA KAZANÇ

Şirket'in nominal değeri 1 TL olan pay başına kazanç / (zarar) aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Hissedarlara Ait Net Kar/Zarar	(372.927.969)	(99.858.660)	(382.253.485)	(169.364.534)
Ana Ortaklığa Ait Son Dönem Karı	(372.927.969)	(99.858.660)	(382.253.485)	(169.364.534)
Çıkarılmış Hisse Adedi	1.130.000.000	565.000.000	565.000.000	565.000.000
Hisse Başına Kazanç/(Kayıp)	(0,33)	0,15	(0,68)	(1,03)
	1.01.2025 30.06.2025	1.04.2025 30.06.2025	1.01.2024 30.06.2024	1.04.2024 30.06.2024
Hissedarlara Ait Net Kar/Zarar	(372.927.969)	(99.858.660)	(382.253.485)	(169.364.534)
Sulandırılmış paylar	894.583.333	565.000.000	565.000.000	565.000.000
Hisse başına kazanç/(kayıp) (Sulandırılmış)	(0,42)	0,06	(0,68)	(1,13)

NOT 40 – PAY BAZLI ÖDEMELER

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 41 – SİGORTA SÖZLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 42 – KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 43 – YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir.

Bu çerçevede 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

NOT 43 – YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA (Devamı)

PARASAL OLMAYAN KALEMLER	30.06.2025	31.12.2024
A) Finansal Durum Tablosu Kalemleri	(370.760.559)	(881.814.491)
Peşin Ödenmiş Giderler (Kısa Vadeli) ¹	--	1.776.205
Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	--	(13.603.828)
Kullanım Hakkı Varlıkları ²	(1.499.034)	2.300.671
Maddi Duran Varlıklar ²	64.102	(176.364)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar ²	(14.293)	2.051
Ödenmiş Sermaye	(396.410.391)	(824.804.273)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	(177.288)	(282.444)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(10.587)	(23.189)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(10.587)	(23.189)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	27.286.931	(47.003.320)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(10.750.259)	(24.206.674)
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	38.037.190	(22.796.646)
B) Kâr veya Zarar Tablosu Kalemleri	(785.530)	41.210.908
Hasılat	(906.074)	40.378.114
Faaliyet Giderleri	442.639	941.216
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler	--	(73.594)
Finansman Gelir / Giderleri	(322.094)	(34.827)
C) Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Kalemleri	--	--
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI) (A+B+C)	(371.546.089)	(840.603.584)

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR

- Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler**

	30.06.2025	31.12.2024
İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler (*) (Not:6)	1.155.234	1.059.091
Toplam	1.155.234	1.059.091

(*) İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'ne ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'na olan borçlanmadan oluşmaktadır. (31.12.2023: İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Holding A.Ş 'ye olan borçlanmadan oluşmaktadır.)

- İlişkili Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler**

	30.06.2025	31.12.2023
İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler (*) (Not:6)	1.482.539	1.236.986
Toplam	1.482.539	1.236.986

(*) İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'ne ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'na olan borçlanmadan oluşmaktadır. (31.12.2023: İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Holding A.Ş 'ye olan borçlanmadan oluşmaktadır.)

- Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar**

	30.06.2025	31.12.2024
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan		
- Hisse senetleri (*)	51.342.790	49.606.542
- Serbest Fon (**)	419.918.166	64.690.602
Toplam	471.260.956	114.297.144

(*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı hisse senetleri yatırımlarının rayiç değeri, bu hisselerin Borsa İstanbul tarafından açıklanan, finansal durum tablo tarihindeki ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınarak hesaplanmıştır. (31 Aralık 2024: Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı hisse senetleri yatırımlarının rayiç değeri, bu hisselerin Borsa İstanbul tarafından açıklanan, finansal durum tablo tarihindeki ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınarak hesaplanmıştır.)

(**) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı fonların değeri, Serbest Fon tarafından günlük olarak açıklanan, finansal durum tablosu tarihindeki birim pay değeri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

30 Haziran 2025 tarihi itibarı ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tablodadır.

Hisse Senedi	Nominal Değeri	Ağırlıklı Ortalama Fiyat	Maliyet Fiyatı	Maliyet Bedeli	Ağırlıklı Ortalama Fiyatına Göre
Info Yatırım A.Ş.	16.105.008	3,19	0,25	3.968.020	51.342.767
Seyitler Kimya San. A.Ş.	8	3,03	0,94	7	23
Toplam				3.968.027	51.342.790

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	1	3	11
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon	1.558.520	26.999.991	31.364.867
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	1	224	696
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	1	136	370
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	46.876.859	174.874.939	188.373.955
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	55	129	1.707
Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	646	1.000	2.124
Hedef Portföy Pusula Hisse Senedi Serbest Fon	370	9	205
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	1	33	28
Hedef Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Fon	100	130	166
Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	5	6	20
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	1	1	4
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	1	4	5
Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon	1	6	4
Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serb.Fon	1	1	3
Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	3	78	142
Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	1	1	1
Hedef Portföy İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon	1	1	1
Hedef Portföy Lotus Serbest Fon	1	1	1
Hedef Portföy Güney Serbest Fon	1	1	4
Hedef Portföy Ufuk Hisse Senedi Serbest Fon	1	1	1
Hedef Portföy Katılım Serbest Fonu	1	39	40
Hedef Portföy Para Piyasası Katılım Fonu	8.173.129	11.599.999	12.556.664
Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest Fon	73.760.650	172.549.932	187.617.147
Toplam	130.370.351	386.026.665	419.918.166

- Özel kesim bonusu bulunmamaktadır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

31 Aralık 2024 tarihi itibarı ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tablodadır.

Hisse Senedi	Nominal Değeri	Ağırlıklı Ortalama Fiyat	Maliyet Fiyatı	Maliyet Bedeli	Ağırlıklı Ortalama Fiyatına Göre
Info Yatırım A.Ş.	16.105.008	2,64	0,25	3.968.020	49.606.513
Seyitler Kimya San. A.Ş.	8	3,24	0,94	7	29
Toplam				3.968.027	49.606.542

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	1	3	11
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	1	224	330
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	1	136	166
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	17.274.642	54.450.725	64.685.106
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	55	129	930
Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	646	1.000	3.347
Hedef Portföy Pusula Hisse Senedi Serbest Fon	370	9	246
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	1	33	42
Hedef Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Fon	100	130	237
Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	5	6	19
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	1	1	4
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	1	4	6
Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon	1	6	4
Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon	1	1	4
Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	3	78	145
Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	1	1	2
Hedef Portföy İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon	1	1	1
Hedef Portföy Lotus Serbest Fon	1	1	1
Hedef Portföy Güney Serbest Fon	1	1	1
Toplam	17.275.833	54.452.489	64.690.602

- Özel kesim bonusu bulunmamaktadır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar**

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Menkul Kıymet (30.06.2025)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
İst.Portföy Pre - Ipo Gir.Ser.Yat.Fonu	8.602.212	8.360.000	13.103.715
Tus Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.000	1.000.000	1.960.315
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	64.000.000	71.684.374	144.546.112
İst.Portföy-L2g(İlv)Ventures Gir.Ser.Yat.Fonu	928.435	928.435	2.981.867
Rep-Re-Pie Portföy Yön.A.Ş-Ace Games Gir.Ser.Yat.Fonu	18.596	18.596.000	45.948.931
Weplay Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	22.452.302	26.555.484	39.300.554
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Kıymet Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	6.851.135	44.999.995	44.972.227
Toplam	102.853.680	172.124.288	292.813.721

Menkul Kıymet (31.12.2024)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
İst.Portföy Pre - Ipo Gir. Ser. Yat. Fonu	8.602.212	8.360.000	16.352.914
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.000	1.000.000	2.065.326
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	68.522.608	76.750.004	178.277.448
İst.Portföy-L2g(İlv) Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	928.435	928.435	3.121.556
Re-Pie Portföy Yön.A.Ş -Ace Games Gir. Ser. Yat. Fonu	18.596	18.596.000	53.420.585
Weplay Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	22.452.302	26.555.484	31.090.074
Toplam	100.525.153	132.189.923	284.327.903

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Hisse Senetleri	30.06.2025	31.12.2024
Borsada işlem gören hisse senetleri	129.054.234	224.465.792
- Seykm (Seyitler Kimya) (**)	43.955.969	54.750.370
- Skyalp (Skyalp Finansal Teknolojiler) (**)	85.098.265	169.715.422
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri	1.514.360.690	1.570.761.767
- Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş (*)	646.848.828	754.703.952
- Sporttz (*)	329.626.357	384.588.027
-Hedef Yatırım Bankası A.Ş. (*)	450.398.036	350.486.196
-Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş. (Tirport) (*)	10.986.707	17.607.998
-Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.	12.679.090	14.793.194
-Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.	8.758.234	9.338.846
- Norm Yeşil Enerji A.Ş.	55.063.438	39.243.554
Toplam	1.643.414.924	1.795.227.559

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

(*) Hedef Projelendirme ve Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri, SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi Bizim Menkul Değerler A.Ş., Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.(Tirport) ve Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri, SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi Sgd Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., Sporttz SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde net aktif değer baz alınarak hesaplanmıştır. Maliyet bedeli ile değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

(**) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. ve Skyalp Finansal Teknolojiler AŞ'deki yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibarıyla ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(***) Sistem Global Danışmanlık A.Ş. payları 20.12.2024 tarihinde 90.000.000 TL bedelle satılmıştır.

Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş.

Şirket, 26.09.2012 tarihinde Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. unvanı ile yeni ve yenilenebilir enerji kaynaklarından veya fosil yakıtlardan yararlanarak tesis kurmak veya kurdurmak, tesiste kullanılacak olan sistemleri kiralamak veya kiraya vermek, kurulacak olan elektrik üretim tesisini işletmek ve/veya işlettiirmek faaliyeti ile iştigal etmek üzere kurulmuştur.

02.03.2020 tarihli genel kurul kararına istinaden Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. unvan ve faaliyet konusu değişikliği yaparak Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş. unvanını kullanmaya başlamıştır.

Şirket, yurt içinde ve yurt dışında her türlü gayrimenkul yatırımları yapmak ve konut, otel, iş ve alışveriş merkezi, spor ve eğlence alanları, liman ve marinalar, kentsel dönüşüm ve yenileme projeleri v.b. ticari gayrimenkul tesislerinin yatırım öncesi ve yatırım süresince pazar araştırmaları, stratejik planlamaları, fizibilite etüdüleri, proje geliştirme, yönetim, tanıtım, planlama ve pazarlama hususlarında danışmanlık vermek gibi faaliyetlerle iştigal etmektedir.

Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 150.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	30.06.2025		31.21.2024	
			Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef GSYO A.Ş. (A Grubu)	15.000.000	10,00%	15.000.000	15.000.000	10,00%	15.000.000
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	135.000.000	90,00%	135.000.000	135.000.000	90,00%	135.000.000
Toplam	150.000.000	100,00%	150.000.000	150.000.000	100,00%	150.000.000

TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile şirket bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirilmiştir. Bu doğrultuda Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin değerlendirme şirketi tarafından gerçeğe uygun değeri bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda net aktif değer yöntemi kullanılmış olup şirket değeri 646.848.828 TL olarak hesaplanmıştır. Net aktif değer ile değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.

Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") 1991 yılında, İzmir, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu, sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, ilk yardım bantları ve kapsikumlu romatizma yakısı üretimi, alım satımı ile ithalat ve ihracatıdır. Şirket, Dünya Sağlık Örgütü ve Türkiye Sağlık Bakanlığının istediği koşullarda üretim yapmakta olup, TS EN ISO 9001:2008 ve TS EN ISO 13485:2003 şartlarına uygun Kalite Yönetim Sistemi Belgesi'ne sahiptir. Bunun yanı sıra, tüm ürünleri celf deklarasyon CE sertifikasına sahip olup GMP koşullarına uygun üretim yapılmaktadır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)

Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. (Devamı)

Seyitler Kimya'nın 500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan haklarının kullanılarak 100.000.000 TL (%100 oranında) artırılarak 200.000.000 TL'ye çıkartılması ile ilgili olarak nakit artırılan 100.000.000 TL nominal değerli payların ihracı izahnamede belirtilen koşullar çerçevesinde tamamlanarak bedelleri nakden ve tamamen ödenmiştir. Seyitler Kimya'nın yeni çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL'ye yükselmiştir.

Sermayesi 200.000.000 TL olan Seyitler Kimya'nın %75,40'lık kısmı (31 Aralık 2024: % 75,40) halka açıktır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin elinde bulunan borsa dışı ve halka açık hisseler ile birlikte iştirak oranı %7,24'tür. (31 Aralık 2024: % 7,24)

30.06.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	30.06.2025		31.12.2024	
			Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Namık Kemal GÖKALP (A Grubu)	19.071.175	%9,54	19.071.175	19.071.175	%9,54	19.071.175
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Varlık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	16.000.000	%8,00	16.000.000	16.000.000	%8,00	16.000.000
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	14.487.802	%7,24	14.487.802	14.487.802	%7,24	14.487.802
Diğer	150.441.023	%75,22	150.441.023	150.441.023	%75,22	150.441.023
Toplam	200.000.000	100,00%	200.000.000	200.000.000	100,00%	200.000.000

Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.,

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 22.06.2018 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden girişim yatırımları kapsamında, iştirak etmiştir. Söz konusu şirketin Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören hisselerinin son işlem günündeki ağırlıklı ortalama alış fiyatı 79,79 TL (31 Aralık 2024: ağırlıklı ortalama alış fiyatı 136,39 TL) olup 30 Haziran 2025 itibarıyla bu fiyat üzerinden değerlemeye tabi tutulmuştur.

Şirket, özel sektör ve kamu işletmeleri ve kuruluşları ile bunların yöneticilerine, personeline, gerçek ve tüzel kişilere, faaliyetlerinde etkinlik ve ekonomikliği arttırarak daha verimli, daha ekonomik, daha rasyonel ve daha modern çalışmalarına yardımcı olmak üzere yapılabirlik, yatırım, işletme, yönetim, kalite, üretim, verimlilik, gelişim, pazarlama, promosyon, iç ve dış ticaret konuları ile diğer idari, hukuki, mali, ekonomik ve teknik konularda danışmanlık, araştırma, geliştirme hizmetleri ve bunların eğitim hizmetlerini yapmak, yaptırmak ve sağlamak amacı ile kurulmuştur.

Şirket'in girişim yatırımları kapsamında yer alan İdeal Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık Anonim Şirketi 31.01.2024 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında unvanını Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. olarak değiştirmiştir.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)****Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş., (Devamı)**

Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.'nin 30.06.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

	30.06.2025			31.12.2024		
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Namık Kemal GÖKALP (A Grubu)	950.000	%10,00	950.000	950.000	%10,00	950.000
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	1.066.541	%11,23	1.066.541	1.066.541	%11,23	1.066.541
Diğer	7.483.459	%78,77	7.483.459	7.483.459	%78,77	7.483.459
Toplam	9.500.000	100,00%	9.500.000	9.500.000	100,00%	9.500.000

Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.

Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. her türlü arazi üzerine spor tesisi inşaatı yapma, sporun bütün dallarında takımlar kurma, sporun bütün dallarında basın ve yayıncılık yapma, her türlü sportif alanda kullanılacak bilgisayar yazılımları ve oyun yazılımları gibi sportif faaliyetler ile iştigal etmektedir.

Şirket, 25.08.2021 tarihinde Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. sermayesinin %13,61'ine tekabül eden paylara 12.788.100 TL bedelle iştirak etmiştir.

TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile şirket bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmiştir. Bu doğrultuda Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin değerleme şirketi tarafından gerçeğe uygun değeri bağımsız değerleme kuruluşu tarafından hazırlanan değerleme raporunda Net aktif değer yöntemi kullanılmış olup şirket değeri 2.421.262.000 TL olarak hesaplanmıştır. Net aktif değer yöntemi ile değerleme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. 'nin 30.06.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

	30.06.2025			31.12.2024		
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.278.810.000	%13,61	12.788.100	1.278.810.000	%13,61	12.788.100
Nevzat Aydın	1.278.810.000	%13,61	12.788.100	1.278.810.000	%13,61	12.788.100
Hasan Uğur Köylüoğlu	852.540.000	%9,08	8.525.400	852.540.000	%9,08	8.525.400
Diğer (*)	5.983.306.250	%63,70	59.883.063	5.983.306.250	%63,70	59.883.063
Toplam	9.393.466.250	%100,00	93.934.663	9.393.466.250	%100,00	93.934.663

(*) Diğer paylar, %5 payın altında 31 farklı ortaktan oluşmaktadır. Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'nin 1.278.810.000 adet payı bulunmaktadır.

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)****Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.**

Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş. şirketinin faaliyet alanlarından bahsetmek gerekirse yurt içi ve yurt dışı taşıma işlemleri ve internet pazar yeri internet uygulamaları, lojistik teknolojileri, lojistik organizasyonları yapmak, her türlü yat, kotra, marina, deniz otobüsü, şilep, tanker, yolcu vapuru, uçak, otobüs, kamyon, kamyonet, otomobil, minibüs, midibüs, treyler, çekici, motosiklet, şehir içi minibüs ile taşımacılık, tır gibi, deniz, kara, hava araçları ile şehir içi, yurt içi ve yurt dışı eşya ve yolcu taşımacılığını yapmak, işletmek, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, kara, deniz, hava araçları ile ilgili servisler vermek, bunların kumanyalarını, sularını, akaryakıtlarını yedek parçalarını, aksesuar ve lastiklerinin tamir bakımını, donanım ihtiyaçlarını temin etmek .yurt içinde ve dışında her nevi kara, hava ve deniz nakil vasıtaları ile yük ve eşya taşımacılığı, nakliye komisyonculuğu ve acenteliği yapmaktır. Şirket faaliyeti ile ilgili her türlü nakil vasıtaları alır, satar, kiralar, kiraya verir. Şirket ilgili mercilerden izin almak kaydıyla kamu ve özel kuruluşların personel, işçi, öğrenci, yolcu ve her türlü mal taşımacılığı ve benzeri hizmet alanında, şehir içi, şehirler arası otobüs, servis ve nakliye işletmeciliği yapabilir. Konusu ile ilgili araç, gereç, nakil vasıtaları alabilir, işletebilir, satabilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, komisyonculuğunu yapabilir.

Şirket, 06.07.2022 tarihinde 5.927.915 maliyet bedeli ve %3,75 oranı ile iştirak etmiştir. 02 Nisan 2025 tarihli ticaret sicil ile şirket sermayesi 7.061.472 TL olan sermaye 2.644.022 TL artırılarak 9.705.494 TL olmuştur. Sermaye artışı sonrası Hedef Girişim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin şirketteki iştirak oranı %2,73'tür.

Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.(Tırport) raporlama tarihi itibarıyla borsada işlem görmemektedir. Söz konusu hissesi alınan şirketin gerçeğe uygun değeri bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanılmış olup şirket değeri 402.443.476 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in nakit akışları üzerinden yapılan değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.'nin 30.06.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

30.06.2025

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Akın Arslan	2.791.231	28,76%	2.791.231
Akın Arslan	55.031	0,57%	55.031
Burcu Kale	282.459	2,91%	282.459
Burcu Kale	45.025	0,46%	45.025
Hakan Özçubukcu	988.606	10,19%	988.606
İsmail Emre Aktan	577.935	5,95%	577.935
Arda Aksaray	507.895	5,23%	507.895
Encore Ltd.	1.356.892	13,98%	1.356.892
Hamdi Uğur	117.042	1,21%	117.042
Re-Pie Port. Yön. Aş. Birinci Karma	603.197	6,22%	603.197
Re-Pie Port. Yön. Aş. Üçüncü Karma	141.229	1,46%	141.229
Re-Pie Port. Yön. Aş. Sekizinci Karma	107.560	1,11%	107.560
Hedef Girişim Yatırım Ortaklığı A.Ş.	264.735	2,73%	264.735
Re-Pie Port. Yön. Aş. Fibabanka Yıldız Gsyf	1.150.651	11,86%	1.150.651
Re-Pie Port. Yön. Aş. Mg Özel Gsyf	250.142	2,58%	250.142
Rota Portgöy Yön. A.Ş. 3dots Gsyf	100.057	1,03%	100.057
Eyüp Mehmet Cemil Yükselen	365.807	3,77%	365.807
TOPLAM	9.705.494	100,00%	9.705.494

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)****Hedef Yatırım Bankası A.Ş.**

Hedef Yatırım Bankası A.Ş., Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Cad. No:26/E-1 Üsküdar/İstanbul adresinde 23.06.2022 tarihinde kurulmuştur. Faaliyet konusu; Yatırım bankacılığı faaliyetleri (banka, aşağıda öngörülen hususlar da dâhil, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, Bankacılık Kanununun 4.maddesinde belirtilen ve izin verilen (mevduat ve katılım fonu kabulü hariç) her türlü bankacılık işlemlerini yapmak) ile iştigal etmektir. Kuruluş işlemleri tamamlanmış olup, 03.08.2023 tarihinde faaliyet iznini almıştır.

Hedef Yatırım Bankası'nın sermayesi 500.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 26.06.2025 itibarıyla tescil edilmiştir. Tescil sonrası Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'deki sermaye tutarı 300.000.000 TL, pay oranı %30 olmuştur.

TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile şirket bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmiştir. Bu doğrultuda Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin değerleme şirketi tarafından gerçeğe uygun değeri bağımsız değerleme kuruluşu tarafından hazırlanan değerleme raporunda Net aktif değer yöntemi kullanılmış olup şirket değeri 1.001.326.787 TL olarak hesaplanmıştır. Net aktif değer yöntemi ile değerleme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş. 'nin 30.06.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	30.06.2025 Pay Tutarı
Namık Kemal Gökalp	100.000.000	%10,00	100.000.000
Sibel Gökalp	100.000.000	%10,00	100.000.000
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	90.000.000	%9,00	90.000.000
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	300.000.000	%30,00	300.000.000
Hedef Holding A.Ş.	410.000.000	%41,00	410.000.000
Toplam	1.000.000.000	%100,00	1.000.000.000

Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.

Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.'nin faaliyet konusu Türkiye'de her türlü sanat eserlerinin token haline getirilmesi suretiyle parçalı sahipliğine yönelik ticaret, müzayede, alım satım işleri iştigal etmektedir.

Şirket, 10.10.2022 tarihinde yeni ve gelişen alanlara yatırım stratejisi çerçevesinde; Türkiye'de her türlü sanat eserlerinin token haline getirilmesi suretiyle parçalı sahipliğine yönelik ticaret, müzayede, alım satım işleri ile iştigal eden Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.'ne sermaye artırımına katılmak suretiyle girişim yatırımı yapmıştır. Şirket, Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş. tarafından gerçekleştirilecek sermaye artırımına 20.000 adet pay karşılığında toplam 5.550.000 TL yatırım yapmak suretiyle iştirak etmiş olup sermaye artırımı 17.10.2022 tarihinde tescil ve ilan edilmiştir. Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.'nin 31.10.2024 tarihinde akdedilen olağan genel kurul toplantısında; Kripto Varlık Platformu olarak faaliyetlerine devam etmesi ve bu sebeple gerekli esas sözleşme değişikliklerinin kabul edilerek 1.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin 50.000.000.- TL'na çıkarılmasına karar verilmiştir. Şirketimiz bu çerçevede yapılacak sermaye artırımına payları oranında katılım sağlayacak olup iştirak oranında bir değişiklik olmayacaktır. 04.11.2024 tarihinde beheri 1,00 TL değerden 980.000 TL ödeme yapılmıştır. Toplam 1.000.000 nominal pay adedi karşılığında 6.530.000 TL sermaye ödemesi yapılmıştır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)****Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş. (Devamı)**

Şirket'in 10.04.2025 tarihli açıklamasında iştiraki Artiox'un Yönetim Kurulu tarafından kripto varlık hizmet sağlayıcılığı konusunda izne tabi faaliyetlerin mevzuattaki şartlara uyularak durdurulmasına karar verildiği, şirketin Artiox Kripto Varlık Alım Satım Platformu A.Ş. olan unvanı ve esas sözleşmesinin değiştirilmesine ilişkin genel kurul toplantısı gerçekleştirilmesine karar verildiği duyurulmuştur.

13.06.2025 tarihinde akdedilen olağan genel kurul toplantısında şirket unvanı ve faaliyet konusu ile ilgili esas sözleşme maddeleri tadil edilmiş olup, genel kurul 16.06.2025 tarihinde tescil edilerek 17.06.2025 tarihli TTSG'de ilan edilmiştir. Genel kurul neticesinde yeni şirket unvanı, Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş. olmuştur. Kripto varlık hizmet sağlayıcılığı dair amaç ve konu hükümleri Artiox esas sözleşmesinden çıkartılmıştır.

Şirket'in 31.12.2024 dönem değeri, 20.01.2025 tarihinde Sgd Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. değerleme şirketi tarafından hazırlanan değerleme raporunda 633.954.517 TL olarak hesaplanmıştır.

Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş. 'nin 30.06.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	30.06.2025 Pay Tutarı
Colendi Dijital Teknoloji ve Fin.Hiz.A.Ş	25.500.000	51,00%	25.500.000
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. (C Grubu)	8.000.000	16,00%	8.000.000
Tuncay Dakdevir (A Grubu)	3.500.000	7,00%	3.500.000
Alesta Elek.Tek.Yat. AŞ. (B Grubu)	2.500.000	5,00%	2.500.000
Sertaç Özinal (B Grubu)	2.500.000	5,00%	2.500.000
Namık Kemal Gökalep (C Grubu)	2.500.000	5,00%	2.500.000
Cemal Doğan (A Grubu)	2.250.000	4,50%	2.250.000
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. (C Grubu)	1.500.000	3,00%	1.500.000
Hedef Gir.Ser.Yat.Ort. AŞ.(C Grubu)	1.000.000	2,00%	1.000.000
Alperen Sözer (A Grubu)	500.000	1,00%	500.000
Kerem Özten	250.000	0,50%	250.000
Toplam	50.000.000	100	50.000.000

Norm Yeşil Enerji A.Ş

Şirket 05.01.2023 tarihli 1862 sayılı ticaret sicil gazetesi ile tescil olmuştur. Şirketin faaliyet konusu, Enerji depolama çözümleri geliştirmek, üretim ve satış faaliyetlerinde bulunmaktadır. Hedef Girişim Sermaye Ortaklığı A.Ş. ile birlikte Norm Yeşil Enerji Anonim Şirket 50.000.000.-TL sermaye ile kurulmuştur.

Şirketin sermayesi, 50.000.000-TL' den 250.000.000- TL'ye artırılmıştır. Beheri 1,00 TL değerinde 250.000.000 paya ayrılmış toplam 250.000.000- TL değerindedir. İmaş Makina San.A.Ş. (%80) 200.000.000-TL, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (%20) 50.000.000 TL' ye karşılık gelmektedir ve tamamı ödenmiştir.

Norm Yeşil Enerji A.Ş'nin 30.06.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	30.06.2025 Pay Tutarı
İmaş Makina San. A.Ş.	200.000.000	80%	200.000.000
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	50.000.000	20%	50.000.000
Toplam	250.000.000	100,00%	250.000.000

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)

Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.

Yönetim Kurulunun 06.04.2023 tarihli 55 numaralı kararı ile 6.500.000 TL başlangıç sermayeli olarak kurulmuştur. Şirket Sermayesinin 1/4' ü olan 1.625.000 TL ödenmiştir. Payın alış bedeli 1 TL olup, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. şirketin %100' ne sahiptir. 23.07.2024 tarihinde sermaye taahhüt ödemesi tamamlanmıştır.

Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin 30.06.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	30.06.2025
			Pay Tutarı
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	6.500.000	100%	6.500.000
Toplam	6.500.000	100%	6.500.000

NOT 44 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)
- İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibari ile Bağlı Menkul Kıymetleri aşağıdaki gibidir;

	30.06.2025	31.12.2024
Colendi Holdings Limited (*)	198.704.000	205.814.563
Toplam	198.704.000	205.814.563

(*)Şirketin tabi olduğu mevzuata göre girişim yatırımları dışında değerlendirmek üzere; İngiltere'de mukim, Colendi Holdings Limited'e pay başına 2 USD değer üzerinden 03.07.2023 tarihinde 1.000.000 adet pay için 2.000.000 USD,31.07.2024 tarihinde 1.000.000 adet pay için 2.000.000 USD,04.11.2024 tarihinde 500.000 adet pay için 1.000.000 USD,yatırım yapılmıştır. Dönem sonu itibari ile şirketin 2.500.000 adet payı bulunmaktadır. Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin şirket sermayesindeki payı 0,62'dir.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**a) Finansal Araçlar Kredi Riski**

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilât yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Şirket'in tahsilât riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Şirket'in finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

Alacaklar							
30.06.2025	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski*	9.408.830	--	24.983.200	5.258.670	1.325.442	2.606.193.601	2.647.169.743
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	9.408.830	--	24.983.200	5.258.670	1.325.442	2.606.193.601	2.647.169.743
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	16.004.193	--	--	--	16.004.193
- değer düşüklüğü	--	--	(16.004.193)	--	--	--	(16.004.193)
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

“

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**a) Finansal Araçlar Kredi Riski (Devamı)**

Alacaklar							
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
31.12.2024	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	Toplam
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	2.078.390	--	22.498.467	26.791.460	3.363.012	2.399.667.167	2.454.398.496
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.078.390	--	22.498.467	26.791.460	3.363.012	2.399.667.167	2.454.398.496
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**b) Finansal Araçlar Faiz Oranı Riski**

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Şirket'in piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Şirket'in değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Şirket'in bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

	Defter Değeri	Defter Değeri
	30.06.2025	31.12.2024
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	--	--
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	2.637.773	2.296.078
Toplam	2.637.773	2.296.078

NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- Finansal Araçlar Likidite Riski**

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

30.06.2025	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	5.642.420	5.642.420	3.925.606	1.716.814
Finansal borçlar	2.637.773	2.637.773	1.155.234	1.482.539
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	210.435	210.435	210.435	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.247.587	1.247.587	1.013.312	234.275
Ticari ve diğer borçlar	1.546.625	1.546.625	1.546.625	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	5.642.420	5.642.420	3.925.606	1.716.814

31.12.2024	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	5.345.929	5.345.929	3.666.056	1.679.872
Finansal borçlar	2.296.078	2.296.078	1.059.091	1.236.986
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	431.815	431.815	431.815	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.080.361	1.080.361	637.475	442.886
Ticari ve diğer borçlar	1.537.675	1.537.675	1.537.675	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	5.345.929	5.345.929	3.666.056	1.679.872

NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- Finansal Araçlar Döviz Kuru Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket cari dönemde yabancı para riskine maruz kalmamıştır. 31.12.2024 tarihleri itibarıyla döviz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

	31.12.2024		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avo
1. Ticari Alacaklar	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3. Diğer	21.053.295	512.290	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	21.053.295	512.290	--
5. Ticari Alacaklar	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7. Diğer	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	21.053.295	512.290	--
10. Ticari Borçlar	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	--	--	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	--	--	--
19. Finansal durum tablosu Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	21.053.295	512.290	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23)	--	--	--
(=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)			
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--

NOT 45 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- Finansal Araçlar Döviz Kuru Riski (Devamı)

	31.12.2024		31.12.2024	
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	2.105.330	(2.105.330)	2.105.330	(2.105.330)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	2.105.330	(2.105.330)	2.105.330	(2.105.330)
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	--	--	--	--
Toplam (3+6)	2.105.330	(2.105.330)	2.105.330	(2.105.330)

- Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir.

Şirket, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

30.06.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Toplam Borçlar	5.642.420	5.345.928
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(1.325.442)	(3.363.012)
Net Borç	4.316.978	1.982.916
Toplam Özkaynak	2.701.811.390	2.493.415.954
Borç/ Özsermaye Oranı	0,0016	0,0008

NOT 46 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Makul değer, zorunlu satış veya tasfiye gibi haller dışında, bir finansal aracın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satıma konu olan fiyatını ifade eder. Kote edilmiş piyasa fiyatı, şayet varsa, bir finansal aracın makul değerini en iyi yansıtan değerdir. Şirket'in finansal araçların makul değerleri Türkiye'deki finansal piyasalardan ilgili ve güvenilir bilgiler edinilebileceği ölçüde, tahmin edilmiştir. Burada sunulan tahminler, Şirket'in bir piyasa işleminde edinebileceği tutarları yansıtmayabilir. Şirket'in finansal araçlarının makul değerlerinin tahmininde aşağıda belirtilen yöntemler ve varsayımlar kullanılmıştır.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu

Şirket, finansal tablolarında gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal araçlarını her finansal araç sınıfının değerlendirme girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak, aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır.

Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.

İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.

Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Finansal Aktifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal aktifler:

- Yabancı para bakiyeleri dönem sonu kuru üzerinden çevrilmektedir.
- Finansal durum tablosunda maliyet bedeli üzerinden gösterilen bazı finansal aktiflerin (kasa-banka) makul değerlerinin finansal durum tablosu değerlerine yaklaşık oldukları varsayılmaktadır.
- Ticari alacakların makul değerinin, karşılıklar ayrıldıktan sonra, taşındıkları değere yakın olduğu tahmin edilmektedir.

Finansal Pasifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal pasifler:

- Kısa vadeli krediler ve diğer parasal pasiflerin makul değerlerinin, kısa dönemli olmaları dolayısıyla, defter değerlerinin yaklaşık olduğu varsayılmaktadır.
- Yabancı para cinsinden olan ve dönem sonu kurları üzerinden çevrilen uzun vadeli borçlarının makul değerinin defter değerine eşit olduğu varsayılmaktadır.
- Üçüncü şahıslara ödenecek tahmini tutarları temsil eden ticari borçlar ile tahakkuk etmiş giderlerin finansal durum tablosunda taşınan defter değerlerinin piyasa değerlerine yaklaşık olduğu varsayılmıştır.

NOT 46 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (Devamı)

Finansal durum tablosunda yer alan vadeli mevduatlar makul değerleri ile değerlendirilen kalemlerdir. Bunun yanı sıra, açıklama amaçlı olarak, finansal durum tablosunda işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle taşınan finansal borçlar makul değerleriyle sunulmuştur. Açıklama amaçlı olarak hazırlanan finansal borçların makul değerleri, gelecekteki kontrat bazlı nakit akışlarının Şirket için uygun olan ve Seviye 1 olarak sınıflandırılan benzer finansal araçlar için olan cari dönem piyasa faiz oranları ile iskonto edilmesi yöntemiyle tahmin edilmiştir. Kısa vadeli olmalarından dolayı, ticari alacak ve borçların makul değerleri, defter değerlerinden değer düşüklüğü karşılığının düşülmesiyle tahmin edilmektedir.

Şirket'in finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir;

	30.06.2025	31.12.2024
Finansal varlıklar	2.647.169.743	2.454.398.496
Nakit ve nakit benzerleri	1.325.442	3.363.012
Finansal yatırımlar	2.606.193.601	2.399.667.167
Ticari alacaklar	9.408.830	2.078.390
Diğer alacaklar	30.241.870	49.289.927
Finansal yükümlülükler	4.184.398	3.833.752
Kısa vadeli borçlanmalar	1.155.234	1.059.091
Uzun vadeli borçlanmalar	1.482.539	1.236.986
Ticari borçlar	884.823	305.098
Diğer borçlar	661.802	1.232.577

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

Finansal varlıklar	30.06.2025	Raporlama tarihi itibarı ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Hisse senetleri	1.893.461.714	51.342.790	--	1.842.118.924
-Fonlar	712.731.887	419.918.166	--	292.813.721

Finansal varlıklar	31.12.2024	Raporlama tarihi itibarı ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Hisse senetleri	2.050.648.665	49.606.543	--	2.001.042.121
-Fonlar	349.018.502	64.690.600	--	284.327.902

NOT 47 – RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirketin 25.07.2025 tarih ve 24 sayılı kararı ile 18.08.2022 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile, Şirketin yeni ve gelişen alanlara yatırım stratejisi çerçevesinde Türkiye'de elektronik para ve ödeme hizmetleri sunmak için kurulan şirketlerden biri olan ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından faaliyet izni verilen Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş.'nin (Vepara) sermayesinin %25'ine iştirak etmek için girişim sermayesi yatırım sözleşmesi imzalanmıştır. 2022 yılında, devir için zorunlu olan izin süreçleri başlatılmış, ayrıca 2022'den günümüze Vepara'nın sermaye tutarında değişiklikler olması sebebiyle girişim sermayesi ek sözleşmeleri akdedilmiş ve avans ödemeleri gerçekleştirilmiştir.

- Geline aşamada; pay devrine ilişkin izin süreçlerinin beklenenden uzun sürmesi, günümüzde bu sektörde faaliyet gösteren şirket sayısının artması ile pazarda etkin bir rekabet olması neticesinde yatırımdan beklenen katma değer elde edilmesinin güçleşmesi değerlendirildiğinde, belirsizliklerin yüksek risk taşıması nedeniyle girişim sermayesi yatırımdan vazgeçilmesine,
- Girişim sermayesi yatırım sözleşmesinin ve pay sahipleri sözleşmesinin karşılıklı mutabakat ile sona erdirilmesi ve ödemelerin iadesi için gereken işlemlere başlanmasına,
- Vepara'ya yatırım sürecinin sona erdiğinin ilgili mercilere bildirilmesine,
- Konu süreçlerin takibi ve gerekli evrakların düzenlenmesi için icracı Yönetim Kurulu Üyeleri ve Genel Müdürlüğün münferiden yetkilendirilmesine, karar verilmiştir.

NOT 48 – MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**• Bağımsız Denetçi/Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler**

Şirket'in KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer resmi gazetede yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlama esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	375.000	291.685
Raporlama dönemine ait diğer güvence hizmetleri	--	--
Raporlama dönemine ait vergi danışmanlık hizmetleri	--	--
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim dışı diğer hizmetler	--	--
Toplam	375.000	291.685

(*) Bağımsız denetim ücreti 01.01.2025- 31.12.2025 dönemi denetim ücreti olup, KDV hariç tutardır.

(**) Önceki dönem rapor ücretleri enflasyon sunum endeksi ile endekslenmiştir.

NOT 49 – TMS'YE İLK GEÇİŞ

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 50 – BİREYSEL FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

NOT 51 – ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Dipnot 2'de açıklanan muhasebe politikalarındaki değişikliklerin etkisi ile birikmiş kar/zararlar hesabı ile diğer kapsamlı gelirden gösterilen kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderlerin etkileri özkaynak değişim tablosunda gösterilmiştir.

NOT 52 – EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRLARINA UYUMUN KONTROLÜ

Bu ek dipnotta verilen bilgidevamiiler, SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan bireysel finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup SPK III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 52 – EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRLARINA UYUMUN KONTROLÜ (Devamı)

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI				
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2025 Cari Dönem (TL)	31.12.2024 Önceki Dönem (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	472.586.398	117.660.156
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	1.936.228.645	2.079.555.460
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--	--
D	Diğer Varlıklar		298.638.767	301.546.265
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	2.707.453.810	2.498.761.881
F	Finansal Borçlar	Md.29	--	--
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	--	--
H	Özsermaye		2.701.811.390	2.493.415.953
I	Diğer Kaynaklar		5.642.420	5.345.928
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	2.707.453.810	2.498.761.881
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL)	Önceki Dönem (TL)
	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	472.586.398	117.660.155
	1. Hisse Senetleri		51.342.790	49.606.543
	Seyitler Kimya A.Ş.	Md.20/1 – (b)	23	29
	İnfo Yatırım A.Ş.	Md.20/1 – (b)	51.342.767	49.606.514
	2.Tahviller		--	--
	Kamu Kesim Tahvil Senet ve Bono	Md.20/1 – (b)	--	--
	Özel Kesim Tahvil Senet ve Bono	Md.20/1 – (b)	--	--
	3.Fonlar		419.918.166	64.690.600
	Hedef Portföy Ufuk Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)		1	--
	Hedef Portföy Katılım Serbest (Döviz) Fonu	Md.20/1 – (b)	40	--
	Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serb.Fon	Md.20/1 – (b)	3	4
	Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest (TI) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Md.20/1 – (b)	31.364.867	--
	Hedef Portföy Para Piyasası Katılım Fonu	Md.20/1 – (b)	12.556.664	--
	Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest (TI) Fon	Md.20/1 – (b)	187.617.147	--
	Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	Md.20/1 – (b)	188.373.955	64.685.106
	Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	2.124	3.349
A1	Hedef Portföy Pusula Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	205	246
	Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	28	42
	Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	Md.20/1 – (b)	141	145
	Hedef Portföy Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	11	11
	Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	696	330
	Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	370	166
	Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	1.708	930
	H.Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	166	239
	Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	20	19
	Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	4	4
	Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	5	6
	Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	4	4
	Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	1	2
	Hedef Portföy İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	1	--
	Hedef Portföy Lotus Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	1	--
	Hedef Portföy Güney Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	4	--
	4.Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler			--
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	1.325.442	3.363.012
	A) Mevduat İşlemleri	Md.20/1 – (b)	1.319.768	3.356.407
	B) Takasbank Para Piyasası İşlemleri	Md.20/1 – (b)	5.674	6.605
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	--	--
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--

30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	5.157.325	3.831.275

65